

УДК 336.64

***СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ПРОЦЕДУРЫ
ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ В МОМЕНТ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ
СДЕЛОК M&A В ПРОМЫШЛЕННОСТИ***

Игнатов С.Н.

аспирант,

Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова

Белгород, Россия

Аннотация

Определение корректной стоимости предприятия при осуществлении сделки слияния и поглощения позволяет найти компромисс между всеми участниками сделки. Для достижения подобных решений одним из важных моментов является процесс согласования результатов, который зависит от множества как рыночных, так и нерыночных факторов. В данной статье рассматривается проблематика этапа согласования результатов при нахождении стоимости бизнеса, рассматриваются основные методы согласований, а также обозначаются области, на которые следует обращать внимание при проведении процедуры согласований результатов.

Данный материал может быть полезен не только для исследователей проблемы, но и для экспертов, занимающихся оценкой бизнеса при заключении сделок слияния и поглощения, а также для представителей всех сторон сделки, будь то покупатели, продавцы или инвесторы.

Ключевые слова: Оценка бизнеса, согласование результатов, методы оценки предприятий, согласование по критериям, метод матрицы парных сравнений, анкетирование, метод анализа иерархий, промышленные предприятия.

***AGREEMENT OF RESULTS DURING THE PROCEDURE OF ASSESSMENT OF
THE COST OF ENTERPRISES AT THE TIME OF CARRYING OUT M&A
TRANSACTIONS IN INDUSTRY***

Ignatov S.N.

graduate student,

Belgorod State Technological University named after V.G.Shukhov.

Belgorod, Russia

Abstract

Determination of the correct value of the enterprise in the implementation of a merger and acquisition transaction allows you to find a compromise between all participants in the transaction. To achieve such decisions, one of the important points is the process of coordinating the results, which depends on a variety of both market and non-market factors. This article discusses the problems of the stage of reconciliation of results when determining the value of a business, discusses the main methods of approval, and also identifies areas that should be paid attention to when conducting the procedure for reconciling the results.

This material can be useful not for only researches, but also for experts involved in business valuation when concluding mergers and acquisitions, as well as for representatives of all parties to the transaction, whether they are buyers, sellers or investors.

Keywords: Business valuation, reconciliation of results, methods of enterprise valuation, matching by criteria, pairwise comparison matrix method, questioning, hierarchy analysis method, industrial enterprises.

Как в российских, так и в международных стандартах говорится, что для оценки стоимости бизнеса необходимо применять три способа: доходный, сравнительный и затратный. При использовании меньшего количества методов обязательны приведения аргументов, объясняющих игнорирование некоторых из них [2].

Следует учитывать, что при оценке бизнеса при осуществлении сделок слияния и поглощения нужно рассматривать организацию как нетрадиционный или своеобразный объект оценки, так как он является действующим имущественным комплексом, то есть функционирование или операционная деятельность рассматриваются одновременно с имущественным правом [8], а также в сравнении с конкурентами или похожими по структуре предприятиями из смежных областей с похожим уровнем конкуренции и рентабельности производства.

При определении стоимости объекта всеми тремя методами необходимо согласовывать результаты оценки по каждому методу. Это координирование характеризуется как процедура определения конечной стоимости, являющаяся следствием результатов определения стоимости объекта оценки, по всем выбранным методикам [1].

Специалист по оценке не в состоянии точно и объективно определить рыночную стоимость объекта оценки. Итоговым значением является преимущественно наиболее вероятное значение наиболее реального выбора из большой выборки, сгенерированной в процессе оценки. В конечном счёте, эксперт по нахождению оценочной стоимости использует метод математического ожидания, результатом которого становится средневзвешенный показатель, ориентирующийся на допустимость принятия тех или иных результатов оценки бизнеса [5].

По своей сути, процесс согласования результатов составляет определение величины рациональности, убедительности и объективизма любого из имеющихся результатов. Следовательно, перед экспертом возникает следующая задача – обосновать первенство одной методики над остальными [3].

При этом согласование результатов должно принимать во внимание:

1. Полноту и актуальность информации;
2. Сообразность процедуре оценки – цели оценки;
3. Сильные и слабые стороны выбранных методик в конкретный момент времени.

Из вышеизложенного можно сделать вывод, что итоговый показатель стоимости объекта исследования будет являться главным образом потенциально допустимой величиной искомой стоимости [9].

Гипотетически, при корректном выборе всех определяющих стоимость показателей, результатом должно быть максимальное сходство результатов, но на практике аналогии итогов при применении различных методов оценки достичь не удаётся. Для достижения большей объективности при нахождении конечной стоимости при оценке бизнеса, используя методы согласования результатов, следует учитывать следующие факторы: конъюнктуру рынка, специфику объекта оценки, актуальность и достоверность данных, обоснованность расчётов, сильные и слабые стороны методов оценки исходя из неповторимости момента оценки.

Преимущественно, применяются следующие методы согласования результатов:

1. Метод согласования по критериям, где оценщик находит самые важные, по его мнению, критерии, обозначающие преимущества и недостатки каждого метода оценки, а также частные специфические зоны сравнения, далее каждая зона оценивается в рамках отдельного критерия;

2. Метод матрицы парных сравнений, где происходит установление главенства одного объекта над другим через непосредственное их парное сравнение;

3. Анкетирование, где находятся доминирующие параметры поля сравнения через занесение данных в опросные листы;

4. Метод МАИ, где исследуются факторы, принимающие участие в расчёте после формирования дерева иерархий и определения весовых коэффициентов при помощи многофакторного анализа [4].

Следует отметить, что стоит использовать метод согласования результатов, если результаты оценки по каждому из методов близки по своим значениям или имеют небольшие отклонения друг от друга. Это также может свидетельствовать о корректности произведённых расчётов. Радикально отличающиеся друг от друга показатели согласовывать по большей степени нецелесообразно, кроме того, значительные расхождения могут свидетельствовать о неточностях в расчётах, которые могли не учесть определённые факторы внешней или внутренней среды.

Также следует учитывать, что при использовании любого метода согласования результатов на первый план выходит сбалансирование факторов, а не интересов продавца, покупателя или инвестора. А ведь именно они являются главными бенефициарами сделки, и одна из задач эксперта по оценке заключается в нахождении приемлемого результата для всех заинтересованных сторон в сделке по слиянию и поглощению. В конкретных реальных условиях, при которых на рынок оказывают влияние политические, географические, экономические, социальные, конкурентные и другие движущие силы [7], каждая заинтересованная сторона оказывает воздействие на экспертного оценщика, они хотят заключить сделку на ими предложенных условиях, имеют субъективное представление о дальнейшем развитии ситуации и могут следовать за совершенно иррациональными доводами и

побуждениями [6]. Поэтому, помимо факторов внешней и внутренней среды, этап согласования должен включать коэффициент, учитывающий выгоду и потенциальные возможности участников сделки.

Прикладные исследования конъюнктуры рынка и достоверного положения сторон, участвующих в сделках слияния и поглощения, позволяют шире смотреть на процесс оценки стоимости бизнеса и направляют эту процедуру в русло научного поиска в условиях неповторимых обстоятельств в конкретный период времени.

Библиографический список:

1. Грибовский, С. В. Расчетные модели оценки стоимости недвижимости / С. В. Грибовский // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2015. – № 2(161). – С. 10-22.
2. Клупаева, А. С. К вопросу о согласовании результатов оценки в условиях неопределенности / А. С. Клупаева // Научное и образовательное пространство: перспективы развития : Сборник материалов VIII Международной научно-практической конференции, Чебоксары, 09 апреля 2018 года / Редколлегия: О.Н. Широков [и др.]. – Чебоксары: Общество с ограниченной ответственностью "Центр научного сотрудничества "Интерактив плюс", 2018. – С. 223-224.
3. Короленко, А. И. Анализ методик процедур согласования результатов оценки / А. И. Короленко, А. В. Лазарева // Научно-практические исследования. – 2020. – № 4-2(27). – С. 44-48.
4. Лобанов, А. И. К вопросу о согласовании результатов оценки стоимости предприятия (бизнеса) / А. И. Лобанов // Актуальные проблемы формирования механизма функционирования финансового рынка Российской Федерации. – 2010. – № 6. – С. 34-43.

5. Лукманова, Л. М. Погрешность стоимостных показателей и проблема согласования результатов оценки / Л. М. Лукманова // Управление экономикой: методы, модели, технологии: XIII Международная научная конференция: сборник научных трудов, Уфа, 31 октября – 02 2013 года. – Уфа: ГОУ ВПО "Уфимский государственный авиационный технический университет", 2013. – С. 318-320.
6. Ремеслова, В. Проблемы согласования результатов оценки / В. Ремеслова, С. Н. Марков // Потенциал Российской экономики и инновационные пути его реализации : материалы международной научно-практической конференции студентов и аспирантов, Омск, 12 апреля 2016 года / Финансовый университет при Правительстве РФ, Омский филиал. Том Часть I. – Омск: Региональный общественный фонд "Фонд региональной стратегии развития", 2016. – С. 398-400.
7. Формирование и оценка конкурентных позиций предприятий промышленности / Е. Д. Щетинина, М. С. Старикова, Т. Н. Пономарева, С. А. Туманов. – Белгород : Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова, 2016. – 229 с. – ISBN 978-5-361-00367-9.
8. Щербаков, В. А. Использование факторного анализа при согласовании результатов оценки бизнеса / В. А. Щербаков, Н. А. Щербакова // Сибирская финансовая школа. – 2009. – № 5(76). – С. 70-73.
9. Щетинина, Е. Д. Методика определения стоимости бизнеса в целях процессного управления компанией / Е. Д. Щетинина, А. А. Новоченко // Известия Волгоградского государственного технического университета. – 2006. – № 5(22). – С. 154-158.

Оригинальность 88%